

20150417新潮早盘提示

品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铜	2	2	2	3	美国上周首次申请失业救济金人数接近30万，高于预期。美元下挫及油价上涨一定程度上提振了铜价，隔夜伦铜大涨2%，一度触及6100美元/吨的关口。现货市场方面，持货商继续有意推高升水，但下游认可度一般，报升水70元/吨-升水120元/吨。就我们目前了解到的情况，下游在旺季开工率有一定的反弹，但是相比往年仍然有所偏低。宏观预期及消费的改善以及铜矿端短时受到的冲击仍然将支撑铜价震荡走高。同时消费旺季的来临使得铜库存继续快速累积的风险减小，现货重回升水也一定程度上支撑了铜价。但是企业整体资金状况同比未有好转，订单等情况均逊于去年同期，仅在环比改善的条件下价格上行的动能不足同比并不明显，同时美元指数有望继续冲击100的关口，所以我们预计铜价的上行路途将较为艰难，空间有限，区间震荡的可能性较大，短期仍然以观望为宜。
铝	3	2	3	3	美元下跌，但全球消费不乐观，伦铝冲高回落，伦铝电三合约收涨0.25%至1823美元/吨。国内刺激政策预期加强，沪期铝涨近1%。现货市场下游接货多谨慎，上海主流价13010-13020元/吨，广东13050-13070元/吨。国内即使出新刺激政策，对铝消费提振有限，铝价近期难以突破前期高位，操作上建议谨慎做多。
镍	2	2	2	2	近期的反弹，笔者认为与必和必拓旗下位于哥伦比亚的Cerro Matoso矿场罢工炒作有一定关系，在这个节点空头可能回补令多头暂时得到喘息。另外，在全球股市回稳下，股市对国内经济企稳的信心渐显现，经济数据严重下滑下，国内也进入了货币和财政刺激政策的主推期，虽然对商品的影响尚未显现，但市场分歧却在加大，需要谨慎对待。不过，全球不锈钢市场仍没有好转迹象，昨日传出台湾某不锈钢厂降价的传闻，而国内在欧盟、印度等国家国内对国内不锈钢征收反倾销税的环境下，也始终弥漫着悲观情绪。LME库存方面维持在高位，隔夜再度答复已上千吨的量增仓，增多减少的库存增长格局，对于多头信心企稳颇多不利。操作建议：空单减持，多头少量建仓试仓，内外正套持有。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯部分1980跌20。三级螺纹重点城市报价继续回落，北京地区昨日低价成交在2220附近，出货尚可，高价资源2240-2260出货不佳。华东地区昨日报价继续下行，上海三级2300跌10，杭州2440跌10。从需求来看，终端整体采购仍然疲弱，短期钢价仍有下行压力。操作上建议偏空思路。
铁矿石	3	3	2	3	普氏周四50.75持稳，4月均价48.8，新加坡掉期5月49.92涨1.17，6月49.42涨0.97。昨日平台成交两笔MNP，价格分别为48.5和48.75，有所回落。港口昨日报价持稳，青岛PB370，成交一般。目前部分钢厂仍有补库倾向，但是由于前期海飘到港，港口库源充足，加上钢厂资金以及终端成材走弱，矿价难有大的反弹。操作上建议逢高做空。
玻璃	2	3	2	3	华北沙河部分计划18日涨价推迟到20日，主要是对后期需求信心不足，主流维持920元/吨，折合盘面920元/吨。华中降价后走货一般，主流报价1090-1060元/吨，折合盘面910-880元/吨。近期企业前期冷修生产线少部分开始复点，并有增加趋势，本月下旬华中的醴陵旗滨四线和泸州武俊二线都有新线点火的计划，而荆州亿钧冷修生产线预计下月上旬点火。而前期山东、安徽减产能后，走货并未明显好转。全国整体看，市场供需压力并未转好，建议投资者偏空操作。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤整体弱势运行,局部地区价格下降。港口报价方面,日照港澳洲煤到港790元/吨,稳,京唐港澳洲主焦煤840,稳。山西地区非主流焦煤品种价格小幅走低,山东个别煤企库存高位导致价格继续走弱
焦炭	2	2	2	3	主流报价方面,唐山二级910稳,天津港准一级975稳,一级1065稳。河北钢铁焦炭采购价格下调30,焦化厂开工小幅回升,目前焦化厂出厂情况较好
橡胶	3	2	2	3	15年云南全乳胶开始流入交割库,中国3月橡胶进口量为36万吨 同比减少12.2%,现货市场复合胶价格坚挺。大跌3月国内重卡销量同比大降30%,3月底保税区库存增加 4000吨至21.8万吨,库存增量主要来自天胶和复合胶。REO正就未来20万吨货物的定价水平与海胶协商,后续货物在未来12个月陆续发出,销售价格将高于泰国的市场价格。海南开割胶水 11.5元/公斤,云南产区大多地区已经开割,胶水收购价在10元/公斤左右。中国橡胶消费将由目前的两位数增长转为个位数增长,其所产生的缺口难以被其他消费国所填,当前胶价不支持 主产国大幅减产平衡供需,低成本产区如越南、柬埔寨、科特迪瓦增产明显,2015年熊市格局还将延续。近期下游轮胎开工逐步启动,工厂开工率恢复至春节前水平。短期主产区产量低谷期对胶价有所支撑,但下游低迷或拖累盘面下行,中长期维持偏空。
动力煤	2	3	3	2	黑色板块近期反弹行情明显,带动煤价企稳反弹,鉴于1季度国内煤炭企业亏损加剧的惨状,政府救市措施对限产效果可以逐步缓解未来煤炭供过于求的格局
LLDPE	3	2	4	3	宝丰、神华分别于3月底、4月初起转HDPE至少一个月,大庆两套全密度检修约1个月,另外还有多套装置4-5月份检修,而4-5月是新增产能的真空期,整体来看4-5月份去库存较多,现货有向上的驱动。目前期货带动现货走强,05合约小幅升水,09合约贴水。操作上,多单轻仓持有。
PP	2	2	3	2	前期因利润停车的海伟、海天、蒲城计划开车,但4至6月份还有较多装置计划检修,且中石化和部分煤化工计划转产共聚级PP,拉丝级PP会有一定的损失,因东南亚价格较高,出现中国港口货物转口去东南亚、甚至出口的情况,总体来看,PP供应压力稍有缓解。目前期货带动现货走强,05合约小幅升水,09合约贴水。操作上,多单轻仓持有。
原油	3	2	3	2	目前全球原油主产区产量稳中有增,美国原油库存持续增加,美国炼厂维护检修期已经结束。最新公布的EIA报告显示,美国炼厂产能最集中的区域墨西哥湾和中西部的炼厂开工率开始大幅回升,这可以看做是美国原油需求回暖的重要信号,之后原油需求将伴随美国汽油消费旺季的到来而逐步好转,美国炼厂开工率会逐步回升,而美国原油库存高企的状况预计在4月底会有所好转。另外值得注意的是中东主产油国在最近数月大幅提升销往美国和亚洲市场原油的官方升贴水,显示其对二季度国际原油市场的乐观态度。预计未来一段时间美国原油需求的好转将带动油价上涨,但美国原油的高产量和高库存将限制上涨幅度。由于目前原油价格波动较大,单边操作建议逢低轻仓建多。
甲醇	3	3	3	2	西北地区前期检修装置下周将陆续恢复生产,虽然本周西北销售价格上调至1950元,但是预期未来可持续上调可能性不大

PTA	3	1	3	2	PTA现货成交火爆，国家安监总局强调从严处理福建PX事故，翔鹭石化450万吨装置安检方面要求未能重启，周一开始自现货市场购买PTA满足下游合约客户订单。腾龙PX装置停车时间3个月以上，下游腾龙配套450万吨PTA装置后期开启负荷至少下降50%以上，恰逢4-6月亚洲PX装置集中检修期，PTA期现价格成本推动型上涨或将持续。具体分析1505、1509合约，虚盘空头大幅砍仓离场，实际仓单并未减少，5月升水格局下，天量交割依然无法避免，实盘将压制5月反弹高度，期现回归是趋势，具体操作跟随现货涨势。基于1509高升水分析：二季度末亚洲PX集中检修结束，中金石化160万吨PX装置5月底计划投产，二季度四川晟达100万吨PTA装置投产，9月合约PX、PTA供给及仓单压力依然很大。短期盘面或继续受成本推动有上行可能，中长期看涨，远期风险点在于织造环节秋冬面料订单提前生产，需求端透支，后期关注腾龙芳烃、翔鹭装置动态、原油走势及PTA产业链负荷的变化。
棉花	3	2	2	3	美棉05合约小幅高开低走，尾盘快速拉升，报收64.01美分/磅，下跌0.58美分，郑棉夜盘小幅高开低走，成交稀少，收盘跌10点。纺织原料持续下跌，近期小幅反弹，C32s报20930元（-5元），JC40S报25895元/吨，涤纶短纤报7660元/吨（+225元），粘胶纤维11990元/吨（+110元），各地纱线销售略有好转，但纯棉和涤纱价格依旧处于低迷，成交稀少。中大型纺企开工仅6成左右，但部分企业订单情况良好，订单已经排到7月份。目前1505合约价格已经接近成本，但仓单压力下弱势难改。

豆油	3	2	2	3	近期原油上涨，带动美豆油反弹，连豆油亦随之涨势较猛，节后国内豆油进入消费淡季，但国内豆油库存降至69万吨，1、2月豆油进口量大降，为近六年同期的最低水平，大豆进口量偏低叠加豆油库存偏低，是前期激发投机性买盘的主要因素。但是在南美罢工结束后，市场处于炒作空档期，供应无虞，需求堪忧，豆油中线走势依然不看好。
豆粕	2	2	2	3	隔夜美豆继续小涨，美农供需报告基本符合市场预期，而陈作大豆出口销售数据令人失望，中国大豆压榨商因压榨利润下降而减缓大豆发运。目前国内需求非常差，而4、5月大豆进口量可能上调。供大于需矛盾凸显，豆粕涨势可能收到抑制。
大豆	3	2	2	3	豆一再现仓单行情，连续收出长阳，基本上无明显刺激因素，今年大豆销售量明显低于去年同期水平，农户手中仍有大量余粮，节后非转基因大豆需求不容乐观，建议暂时观望。
棕榈油	3	3	2	3	市场利空氛围浓厚，而利多因素寥寥，走势依然偏空。美国农业部四月报告中，巴西产量为9450万吨，阿根廷大豆产量为5700万吨。巴西和阿根廷总产量则达到1.515亿吨，同比增加1080万吨，创历史最高水平。目前巴西大豆收割进度为83%，收割接近尾声，将集中上市，南美大豆创纪录丰产利空有待释放。马来西亚3月产量环比增加33%至149万吨，是近几年最大单月增幅。根据历史数据，4月产量较3月产量增幅较低，马来西亚4月产量增幅或放缓。现在市场最关注的是马来西亚的4月出口。历史数据昭示，4月出口与3月大致持平，但考虑到3月产量的大幅增加主要在于海外买家在马来西亚恢复关税前加速进口，以及取消5月毛棕榈油出口关税，买家船期可能延至5月，故4月出口不容乐观，环比下降概率较大。虽然产量增幅放缓，但出口低迷，马来西亚4月底棕榈油库存可能继续攀升。国内棕榈油进口较去年同期下滑明显，船期监测显示，4月进口量较3月大幅增加。全国主要港口棕榈油成交清淡，成交量大幅低于去年同期。进口回升，而成交不佳，故国内处于低位的港口棕榈油库存可能触底回升。
菜粕	1	3	2	3	加拿大油菜籽市场周四收盘下跌，加元汇率上涨，多头平仓抛售。全球大豆供应庞大，养殖业需求低迷，给市场带来利空。而目前国内豆菜价差500-600元/吨，仍然远低于正常水平，性价比劣势明显，导致饲料企业调低菜粕的使用比例。随着后期气温攀升，水产养殖的需求加大或对菜粕价格产生一定支撑作用。关注天气对水产养殖的影响以及菜粕与其替代品种的价差变化。
贵金属	2	2	2	4	美国上周首次申请失业金人数超预期，美国加息周期延缓使得美元指数顺势回落，金银维持震荡态势。希腊问题再起波澜，IMF拒绝希腊延迟付款，十年期希腊国债收益率大幅上升，但希腊问题升温并未带动明显金银价格回升。短期市场多空交织，预计短线金银将偏向于拉锯式震荡，中线弱勢格局不改。
股指	4	4	4	3	昨日两项新股指期货上市首秀，分化明显，50指数升水约3%，500指数贴水约3%，50期货更是引发了华夏50ETF加仓85亿蓝筹股。从这些的分化来看，投资人对于两种指数的估值高低自然是心中有秤，最近几个小票可能再次出现大幅杀跌，今日有大量新股申购资金解冻，蓝筹或将成为避风港，建议日内逢低做多50期货，继续推荐多50空500对冲策略。

国债	3	2	3	2	<p>本周公开市场净回笼资金150亿元。银行间资金面继续保持宽松，如我们预期，本轮IPO未对资金面造成明显扰动，场内资金较为充裕使得银行间资金面持续宽松，并给短端收益率下行留下空间，不过在IPO解冻之后，进入下半月，缴税约4000亿，或小幅扰动资金面。现券方面，一级市场受弱经济数据以及政策宽松预期的推动，需求延续良好势头，但下周利率债叠加地方债招标，总量近2000亿，供给压力仍不容小觑，预计央行最终不会坐视供给冲击下无风险利率飙升而不顾，大概率还是会降准或扩大MLF等工具定向输送给银行流动性，鼓励银行购买消化地方债。通胀数据符合市场预期，短期明显回升可能性不大，同时经济下滑压力未减，市场对于货币政策进一步宽松的预期在持续强化，期债短期或延续反弹势头，关注本周六降准降息重要时间窗口。股市在经过连续的上涨后，短期调整的压力开始显现，国债或因而受捧。操作策略上建议短期多单继续持有，TF1506支撑位97，阻力位97.5，T1509合约支撑位95.7，阻力位96.5。中线多单注意仓位风险管理。关注国债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	--